

AR14

filed

ANNUAL REPORT 1969 RAPPORT ANNUEL



HOLLINGER
MINES LIMITED

Hollinger Mines Limited

Transfer Agents
Agents de transfert

Crown Trust Company —
Toronto and Montréal
Morgan Guaranty Trust Company of
New York — New York

Registrars
Enregistrement

Canada Permanent Trust Company —
Toronto
Montreal Trust Company —
Montréal
The Royal Bank of Canada Trust
Company — New York

Bankers
Banque

Bank of Montreal —
Toronto and Timmins
Banque de Montréal —
Toronto et Timmins

General Counsel and Solicitors
Conseillers juridiques

Holden, Murdoch, Walton, Finlay,
Robinson — Toronto

Auditors
Vérificateurs-comptables

Deloitte, Plender, Haskins & Sells —
Toronto

Mine and Head Office
Mine et siège social

Timmins

General Office
Services généraux

44 King Street West, Toronto

Office of the President
Bureau du président

1155 Dorchester Blvd. West, Montreal
1155, boul. Dorchester ouest, Montréal

Annual Meeting

Tuesday, May 12, 1970, 11 a.m.
(Eastern Daylight Time), Blue Room,
Windsor Hotel, 1160 Peel Street,
Montreal

Assemblée annuelle

Le mardi 12 mai 1970 à 11 heures
(heure avancée de l'est), salon Bleu,
hôtel Windsor, 1160, rue Peel,
Montréal



Allen A. McMartin



A. L. Fairley, Jr.

Directors/Conseil
d'administration

Hon. Édouard Asselin
Montréal

David M. Dunlap
Toronto

*A. L. Fairley, Jr.
Montréal

*P. C. Finlay
Toronto

*John A. McDougald
Toronto

*Allen A. McMartin
Bermuda

Duncan McMartin
Bermuda

*Maxwell C. G. Meighen
Toronto

*Jules R. Timmins
Montréal

N. A. Timmins, Jr.
Bahamas

Officers/
Direction

Jules R. Timmins
Honorary Chairman of the Board
Président honoraire du conseil

Allen A. McMartin
Chairman of the Board
Président du conseil

A. L. Fairley, Jr.
President and Chief Executive Officer
Président et chef de la direction

John A. McDougald
Vice-president and Chairman of the
Executive Committee
Vice-président, et président du
comité exécutif

P. C. Finlay
Vice-president and Treasurer
Vice-président et trésorier

N. A. Timmins, Jr.
Vice-president/Vice-président

C. G. Cowan
Secretary/Sectrétaire

C. B. Ross
General Manager/Directeur général



	1969	1968
Net profit / Bénéfices nets	\$ 9,871,362	\$12,300,303
Earnings per share / Bénéfices nets, par action	\$ 2.01	\$ 2.50
Dividends paid per share / Dividendes versés, par action	\$ 1.40	\$ 1.20
Dividends received / Dividendes perçus	\$ 7,253,278	\$ 8,716,818
Working capital / Fonds de roulement	\$30,008,841	\$28,998,109
Increase in investments / Augmentation des placements	\$ 92,297	\$ 6,871,514
Ratio, current assets to current liabilities / Rapport entre disponibilités et exigibilités	17.5:1	10.5:1
Shares held in Canada / Actions en circulation au Canada	89.7%	85.1%

Hollinger Mines Limited

(Incorporated under the laws of Ontario)
 (Société constituée en vertu des lois de l'Ontario)

Authorized capital/Capital autorisé : \$25,000,000
 Shares/Actions : 5,000,000 at \$5
 Outstanding December 31, 1969/En circulation au 31 décembre 1969 : 4,920,000

To the Shareholders:

Your directors are pleased to submit this report for the year ended December 31, 1969, the fifty-ninth year of company operations. Included herein are the consolidated reports of Hollinger Mines Limited and its chief subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, together with the unconsolidated statements of earnings for these companies.

Mining rights and concessions and income from investments continue to be the main sources of Hollinger revenue. Income from both sources was adversely affected in 1969 by a 3½-month strike in mid-shipping season at the properties of Iron Ore Company of Canada, the organization which mines, processes and ships iron ore from lands subleased from Hollinger subsidiaries. The strike had the effect of reducing Hollinger's royalty and dividend income from IOC in 1969. As a consequence, while Hollinger earnings remained substantial, the upward trend in profit of the past seven years was interrupted.

FINANCIAL AFFAIRS

Consolidated income from iron ore rights and concessions amounted to \$9.8 million in 1969 compared to \$12.1 million in 1968. Dividends received from investments were \$7.3 million in 1969 against \$8.7 million a year earlier. Net profit for 1969 was \$9.9 million or \$2.01 per share compared to the 1968 figure of \$12.3 million, the equivalent of \$2.50 per share. Dividends paid were increased in 1969 from 30 cents to 35 cents per share quarterly to provide a new annual rate of \$1.40 per share.

Hollinger investments at cost at year end in shares having a quoted market value were virtually unchanged at \$47.3 million but, during the year, Hollinger

investment in its controlled subsidiary, Labrador Mining and Exploration Company Limited, whose figures are consolidated in this report, was increased by 75,503 shares. At the year end Hollinger was debt free, shareholders' equity had passed \$100 million and the ratio of current assets to current liabilities stood at 17.5:1.

Hollinger holdings in Noranda Mines Limited were 1,801,520 shares, unchanged from the previous year as were Labrador Mining holdings in this company, which remained at 815,310 shares. The total of 2,616,830 shares represents an 11% interest in Noranda Mines Limited. Dividends on these shares were received at the annual rate of \$1.10 per share.

Hollinger holdings in Iron Ore Company of Canada remained constant throughout the year at 745,333.33 shares, as did those of Labrador Mining at 346,666.67. These shares, totalling 1,092,000, represent a 17% interest in IOC. Dividends of \$3.45 (U.S.) per share were paid by IOC in 1969, a decrease from the amount of \$4.90 (U.S.) per share paid in 1968. No Iron Ore Company 3% income debentures held by Hollinger or its subsidiaries were redeemed in 1969.

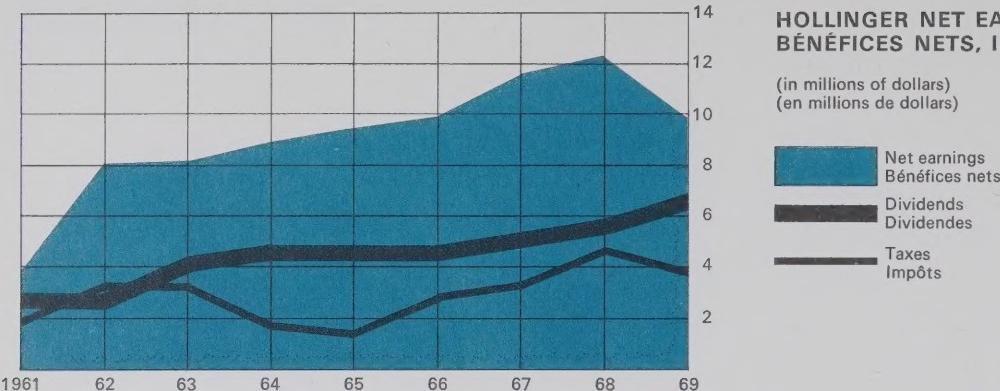
THE WHITE PAPER

The shadow cast over the future of the Canadian mineral industry by the appearance of the Report of the Royal Commission on Taxation in 1967 was scarcely mitigated by the appearance of another document, the White Paper on Proposals for Tax Reform, in the late months of 1969. At this moment in history, the White Paper represents a government situation paper on taxation and the disposition by the government of the proposals it contains rests largely in the hands of the Canadian people.

Most mineral operations in Canada

are conducted far from the main centres of population. One result of this situation is a paucity of understanding of the spectacular national advantages that flow from a progressive mining industry. These advantages are measured in terms of large direct employment; vast indirect employment through mining purchases; regional development; and foreign exchange (in recent years the industry has produced about 30 cents of every much-needed foreign exchange dollar). These contributions are not widely recognized, nor does there appear to exist in Canada any broadly based understanding of the special nature of this high-risk industry and the particular circumstances required to keep it healthy and growing. Additionally, there appears to be little appreciation of the international nature of mining which affects market prices, the raising of capital and the extent to which competitor countries are eager to develop their own mineral industries to meet the expanding mineral needs of the world.

Through briefs to the government, letters to shareholders and advertising, Hollinger has tried to focus attention and understanding on these elements which affect the future of the industry in Canada. We are particularly concerned with the retention of necessary incentives — including the three-year tax exemption period on new mines and the depletion allowance — as stimuli to mining growth and development. The world-wide mineral industry will continue to grow, yielding far-reaching national advantages to those countries which participate in this growth. Whether the Canadian industry, which has the potential for massive growth, will continue to grow or begin to decline, will be determined by the legislation which emerges from the White Paper. If the proposals of this document are enacted into law, a decline in the growth potential of this industry is inevitable.



GOLD MINING

Bullion production from the Ross mine at Holtyre, Ontario, the company's only operating gold mine, amounted to \$855,142 in 1969, compared to \$888,570 in 1968. The mill treated 149,338 tons compared to 158,729 during the previous year. A small operating loss, after receipt of Emergency Gold Mining Assistance payments, was incurred by the mine largely as a result of mining ore of lower-than-average grade for a number of months. This course was dictated by the necessity of following a mining sequence and was corrected during the latter part of the year, when recovery per ton increased considerably.

The shaft at the Ross was deepened to the 3,000-ft. level and most of the work connected with the program was completed by the end of the year. Exploratory diamond drilling on the 2,850-ft. level confirmed the downward extension of ore zones. Proven ore reserves at the end of 1969 were estimated at 449,000 tons, having a grade of .1912 oz. per ton. In addition, it is estimated that there are 474,000 tons of probable and possible ore, having a grade of .175 oz. per ton.

It is expected that results will improve in 1970 as the planned recovery per ton will be higher and should approximate the grade of the ore reserve. A moderate operating profit is expected.

The Hollinger mine at Timmins, Ontario has ceased to operate but a small amount of Hollinger ore was mined by McIntyre Porcupine Mines Ltd. on a royalty basis. Income accruing at the Hollinger mine came from royalties and from the sale of company houses, equipment and scrap. There will be additional revenue from these sources in 1970.

The Emergency Gold Mining Assistance Act will expire on December 31, 1970 unless extended by the federal government. Hollinger is lending support to the efforts of the Mining Asso-

ciations to convince the Canadian government of the need for continued assistance to the gold mining industry. The company also notes that civic groups in gold mining communities are making representations to have the assistance continued because it is needed to support the economy of their areas. The community leaders are to be commended for their efforts. It is hoped that the government will extend the Act because the Ross mine, as an example, could not continue in operation without assistance.

IRON ORE MINING

Two Hollinger subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, hold leases on iron ore lands in Labrador and Quebec respectively which are subleased to Iron Ore Company of Canada. This company mines and ships direct shipping ore from the Schefferville area; its operations are more extensive in the Carol area, where one of the world's three largest concentrating and pelletizing complexes has been established. Iron ore products are moved south by the Quebec North Shore & Labrador Railway and are shipped from the IOC terminal at Sept-Iles. This whole operation was closed by a 3½-month strike in 1969.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Labrador Mining is the Hollinger subsidiary which subleases land in the Schefferville and Carol areas of Labrador to Iron Ore Company. Labrador Mining in 1969 had net earnings of \$6.9 million or \$2.08 per share, compared to 1968 earnings of \$7.9 million or \$2.38 per share. Income taxes for Labrador Mining in 1969 were \$3.3 million, against \$3.6 million in 1968.

Income from mining rights and concessions amounted to \$7.7 million in 1969 against \$8.8 million in 1968. Income from investments and other sources amounted to \$3.3 million in 1969 against \$3.5 million a year earlier. Dividends were paid at the rate of 40 cents quarterly for an annual rate of \$1.60. The company ended the year with investments totalling \$33.7 million. Working capital at year end stood at \$16.2 million, up \$1.6 million from the 1968 figure of \$14.6 million, and the ratio of current assets to current liabilities was 20:1.

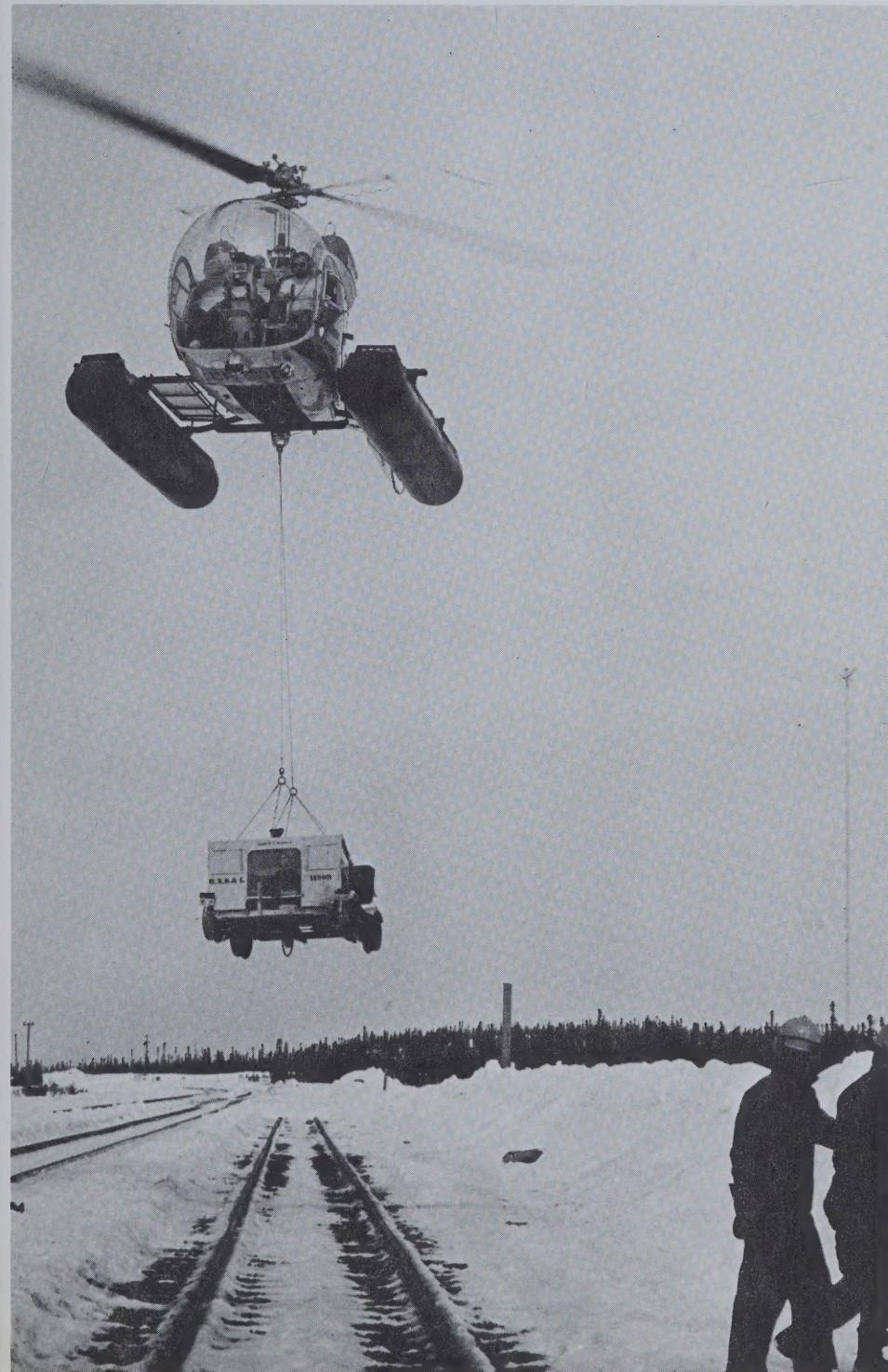
In 1969 a total of 21.7 million long tons of ore was mined from lands subleased from Labrador Mining, down about 4 million tons from 1968. Direct shipping ore from Labrador mined in the Schefferville area amounted to 1.5 million tons in 1969, against 1.8 million a year earlier. Crude ore mined from Labrador Mining lands in the Carol area in 1969 was 20.2 million tons, compared to 23.9 million in 1968. Shipments from Sept-Iles of products from Labrador Mining lands in 1969 in long tons were: direct shipping ore, 1.4 million; concentrate, 328 thousand; pellets, 8 million. Comparable figures for 1968 were: direct shipping ore, 2 million; concentrate, 875 thousand; and pellets, 9.1 million.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

This company subleases land in the Schefferville area of Quebec to the Iron Ore Company for mining direct shipping ore. Total production from these lands during 1969 was 3.3 million long tons, a decrease of 1.4 million from 1968. Total shipments of ore leaving Sept-Iles from these lands amounted to 2.8 million tons, a decrease of 1.7 million from the previous year. Income from mining rights and concessions for the year was \$2 million, down \$1.2

Helicopters are used extensively for maintenance of QNS&L.

On utilise fréquemment des hélicoptères pour l'entretien de la voie du QNS&L.



million from the previous year. Net earnings of \$1.1 million in 1969 were \$695 thousand below 1968 figures.

Iron Ore Company of Canada

Total production by this company in 1969 was 25 million long tons of crude and direct shipping ore. Total shipments of processed and direct shipping ore from Sept-Iles in 1969 are shown below, with comparative figures for 1968.

	<i>Millions of long tons</i>	
	1969	1968
Direct shipping ore	4.3	6.5
Concentrate	.3	.8
Pellets	8.0	9.1
TOTAL	12.6	16.4

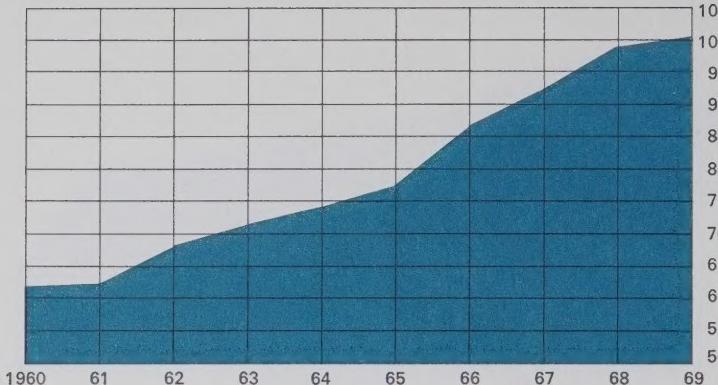
Concentrate and pellet-making capacities at Carol remain at 10.5 million tons of concentrate and 10 million tons of pellets. The new ship-loading facility at Sept-Iles, which will accommodate ships of capacities up to 150,000 tons, will be operating during 1970.

EXPLORATION

Through its own organization and various subsidiaries, Hollinger Mines conducted aggressive exploration programs in many parts of Canada during 1969.

Hollinger Mines Limited

Hollinger Mines continued exploration in several districts in northern Ontario throughout 1969. Additional drilling was carried out on two wholly-owned claim groups in the Porcupine mining division, where some low base metal values were encountered but nothing of economic importance was located.



HOLLINGER SHAREHOLDERS' EQUITY AVOIR DES ACTIONNAIRES

(in millions of dollars)
(en millions de dollars)

Outstanding shares remained constant at 4.92 million during this period.

Le nombre des actions en circulation est resté constant à 4.92 millions pendant la période.

Further work is contemplated on both properties. Geophysical surveys were conducted on claim groups in the Uchi Lake, Dryden and Elliot Lake districts of Ontario. The results on the Uchi Lake properties were encouraging and will be followed up with diamond drilling. Some drilling was done during the year on the Dryden property but nothing of economic interest was indicated.

Additional claim groups were acquired under joint agreement with Imperial Oil Enterprises Ltd. A total of twenty-five groups is now held under the agreement and all are being actively explored. Geological and geophysical surveys were conducted over a number of the claim groups and diamond drilling was carried out on three of them. Interesting mineralization was encountered on two of the claim groups, but there is nothing of economic importance to report. This program will be continued during 1970.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Labrador Mining, either directly or through subsidiaries and associates, conducted exploration and property examinations in six provinces plus the Yukon and Northwest Territories in 1969. Programs conducted at Pata-pedia in northern New Brunswick and Ten-Mile Lake in the Elliot Lake area were unsuccessful. Additional work will be done on two uranium prospects, one situated 30 miles north of Mont Laurier in Quebec and the other 40 miles southeast of Montreal.

Vanco Explorations Limited and Vanco Exploration of Ontario Limited, both controlled by Labrador Mining, conducted programs in various localities in British Columbia and in the Uchi Lake area situated 50 miles east of Red Lake in western Ontario. Vanco Explorations will do detailed work in the Brooks Peninsula properties of western Vancouver Island and Vanco Explora-

tion of Ontario will continue work on the three claim groups of the Uchi area.

Hollinger North Shore

Hollinger North Shore conducted a program of rock geochemistry with most of the work being done in the Gerido area of Ungava. A small amount of diamond drilling was done to test a recently located sulphide zone. No economic mineralization was located.

Holannah Mines Limited

Holannah Mines conducted a limited program of diamond drilling to test the Leslie and Erickson showings in further detail. Additional drilling will eventually be required to determine the tonnage potentials of these bodies.

THE FUTURE

The signing of a 40-month collective bargaining agreement between Iron Ore Company of Canada and its operating unions should return Hollinger revenue from this source to normal levels in 1970. Through its own organization and those of its subsidiaries, Hollinger will, during this year, continue its exploration programs in Canada, but the disposition of exploration funds in future years will be influenced by Government action on the tax pro-

posals of the White Paper affecting the mining industry. The Ross gold mine at Holtyre is expected to return a modest profit in 1970. The outlook for the steel-making industry, the consumer for iron ore, appears reasonably good, particularly in the latter months of this year. **Barring unanticipated events, we are confident that Hollinger earnings will resume their upward trend during 1970.**

APPRECIATION

It is a pleasure to extend to management and employees the sincere appreciation of the board of directors for their continued co-operation and service during the past year.

On behalf of the Board,

ALLEN A. McMARTIN,
Chairman.

A. L. FAIRLEY, Jr.,
President.

March 20, 1970.

SHAREHOLDERS OF RECORD

Shareholders of record on December 31, 1969 numbered 6,137 with the following geographic distribution:

No. of shareholders	Residence	No. of shares
4,862	Canada	4,413,034
1,135	U.S.A.	275,199
54	United Kingdom	38,397
86	Other foreign	193,370
Shares outstanding		4,920,000



Port of Sept-Îles. From bottom up: federal Government wharf; big ore carrier at IOC dock; new IOC dock, which will accommodate ships up to 150,000 tons.

Le port de Sept-Îles. De bas en haut: le quai des autorités fédérales; grand minéralier maritime au quai de l'IOC; le nouveau quai de l'IOC, auquel pourront accoster des bâtiments de 150,000 tonnes.



Messieurs les actionnaires,

Le conseil d'administration a l'honneur de soumettre à votre approbation son rapport pour le cinquante-neuvième exercice, clos le 31 décembre 1969. Vous trouverez ici les rapports consolidés de la Hollinger Mines Limited et de ses principales filiales, la Labrador Mining and Exploration Company Limited et la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, ainsi que les états non consolidés des bénéfices de ces mêmes compagnies.

Les concessions et droits miniers, et les placements demeurent les sources principales des revenus de la Hollinger. À ces deux postes, les revenus de 1969 ont subi le contrecoup d'une grève de trois mois et demi à l'Iron Ore Company of Canada, au milieu de la saison des expéditions; l'Iron Ore est l'entreprise qui extrait, transforme et expédie le minerai de fer des gisements que lui sous-louent les filiales de la Hollinger. Par suite de cette grève, les redevances et les dividendes provenant de l'IOC ont fléchi en 1969 et, bien que les revenus de la Hollinger soient restés considérables, l'accroissement de ses bénéfices, qui continuait depuis sept ans, a été interrompu.

SITUATION FINANCIÈRE

Les revenus consolidés provenant des concessions et droits miniers se dégagent à \$9.8 millions pour 1969, contre \$12.1 millions en 1968. La compagnie a encaissé \$7.3 millions de dividendes en 1969 contre \$8.7 millions pendant l'exercice précédent. Les bénéfices nets de 1969 s'établissent à \$9.9 millions, ou \$2.01 par action, alors qu'en 1968, ils avaient été de \$12.3 millions, ou \$2.50 par action. En 1969, la compagnie a porté ses propres dividendes trimestriels de 30 cents à 35 cents par action; le nouveau taux annuel est donc de \$1.40 par action.

À la fin de l'exercice, les placements

de la Hollinger en actions cotées à la Bourse au prix coûtant, restent pratiquement inchangés à \$47.3 millions, mais la compagnie a accru de 75,503 actions sa participation à la Labrador Mining and Exploration Company Limited, filiale dont elle était déjà actionnaire majoritaire et dont les états sont consolidés avec les états ci-joints de la compagnie. À la fin de l'exercice, Hollinger n'avait aucune dette. L'avoir des actionnaires se chiffrait à \$100 millions et le rapport entre disponibilités et exigibilités s'établissait à 17.5:1.

Le nombre des actions de la Noranda Mines Limited au portefeuille de la Hollinger restait sans changement à 1,801,520, de même que celui des actions de cette même compagnie détenues par la Labrador Mining, qui est de 815,310; le total, soit 2,616,830 actions, correspond à une participation de 11% à la Noranda Mines Limited. Ces actions ont rapporté des dividendes au taux annuel de \$1.10 par action.

Le nombre des actions de l'Iron Ore Company of Canada au portefeuille de la Hollinger restait également le même qu'à la fin de l'exercice précédent, soit 745,333.33 actions; la participation de la Labrador Mining à cette compagnie restait à 346,666.67 actions, comme à la fin de l'exercice précédent. Ces actions, soit 1,092,000 en tout, correspondent à une participation de 17% à l'IOC. Les dividendes versés par l'IOC, qui avaient été de 4.90 dollars américains par action en 1968, ont baissé à 3.45 dollars américains pour 1969. Aucune des obligations à intérêt conditionnel de 3% de l'Iron Ore Company détenues par la Hollinger et ses filiales n'ont été remboursées en 1969.

LE LIVRE BLANC

L'ombre que la publication, en 1967, du rapport de la Commission royale d'enquête sur la fiscalité avait projeté

sur l'avenir de l'industrie minière n'a guère été atténuée par la parution, dans les derniers mois de 1969, d'un ouvrage qui en découle: le Livre Blanc sur les propositions de réforme fiscale. Pour le moment, le Livre Blanc est une prise de position du gouvernement sur la fiscalité et la suite qui sera donnée aux propositions qu'il contient dépend dans une grande mesure du peuple canadien.

Au Canada, les exploitations minières se trouvent pour la plupart à de grandes distances des centres démographiques, si bien que le public comprend très insuffisamment les immenses avantages qui découlent, pour le pays, d'une industrie minière dynamique. Ces avantages se mesurent à l'importance du nombre des emplois directs; à celle, énorme, des emplois indirects que l'industrie minière crée par ses achats; à l'aménagement régional; et aux rentrées de devises étrangères (depuis quelques années, l'industrie minière fournit environ 30% des précieuses devises que le pays reçoit). Ces apports ne sont pas généralement appréciés, et il semble qu'au Canada, on comprenne souvent bien mal le caractère spécial de ce secteur, dans lequel les risques sont énormes, ainsi que les conditions particulières dont il a besoin pour rester sain et continuer à prospérer. On semble mal comprendre aussi les conséquences que l'internationalisme du marché minier entraîne pour les prix et les capitaux dans l'industrie minière, ainsi que les efforts énormes déployés par les pays concurrents pour développer leur propre industrie minière et répondre aux besoins croissants du monde en minéraux.

Par des mémoires au gouvernement, par des lettres aux actionnaires et par sa publicité, la Hollinger s'est efforcée d'attirer l'attention sur ces faits et de mieux faire comprendre les conséquences qui en découlent pour l'avenir de l'industrie minière au Canada. Nous considérons particulièrement qu'il est

essentiel de maintenir les stimulants, y compris l'exonération fiscale de trois ans pour les nouvelles mines et les dégrèvements pour épuisement, dont l'industrie minière a besoin pour grandir et prospérer. Partout dans le monde, l'exploitation minière continuera à se développer, apportant aux pays qui participeront d'immenses avantages. L'industrie minière canadienne porte en elle des possibilités énormes de croissance; mais son développement ou l'amorce de son déclin dépendront des lois qui seront adoptées à la suite du Livre Blanc. Si les propositions contenues dans ce document sont retenues, les possibilités de croissance de cette industrie seront inévitablement réduites.

MINE D'OR

À la mine Ross de Holtyre, en Ontario, seule mine d'or que la compagnie exploite maintenant, la production de lingots a été de \$855,142 en 1969, contre \$888,570 en 1968. Les ateliers ont traité 149,338 tonnes de minerai contre 158,729 tonnes l'année précédente. L'exploitation, après comptabilisation de la subvention d'aide à l'exploitation des mines d'or, laisse un léger déficit attribuable surtout au fait que le minerai traité a été, pendant plusieurs mois, d'une teneur inférieure à la moyenne. Il fallait en effet suivre le filon et la situation s'est redressée vers la fin de l'année, quand le rendement à la tonne a augmenté considérablement.

Le puits de la mine Ross a été approfondi à 3,000 pieds; les travaux se rapportant à l'exécution de ce projet étaient en grande partie achevés à la fin de l'année. Des sondages au diamant, effectués à 2,850 pieds, ont confirmé que le gîte s'étend en profondeur. À la fin de 1969, les réserves prouvées de minerai étaient évaluées à 449,000 tonnes d'une teneur de 0.1912 once par tonne, auxquelles il faut ajouter des réserves probables et possibles de quelque 474,000 tonnes d'une teneur de 0.175 once.

Les résultats d'exploitation devraient s'améliorer en 1970 avec l'accroissement du rendement à la tonne, le minerai traité devant approcher de la teneur moyenne des réserves. Nous comptons donc réaliser un modeste bénéfice sur cette mine.

La mine Hollinger de Timmins, en Ontario, n'est plus exploitée, mais la McIntyre Porcupine Mines Ltd. a extrait, contre redevances, un peu de minerai appartenant à la Hollinger. Les revenus que montre la mine Hollinger proviennent donc de redevances, ainsi que de la vente de bâtiments, de matériels et de rebuts appartenant à la compagnie. Ces avoirs produiront d'autres revenus en 1970.

La Loi concernant l'aide d'urgence à l'exploitation des mines d'or ne restera en vigueur que jusqu'au 31 décembre 1970, à moins que le gouvernement fédéral ne décide de la proroger. La Hollinger appuie les efforts entrepris par les associations minières pour convaincre les pouvoirs publics de la nécessité de maintenir cette aide aux mines d'or. Les populations de diverses localités minières concernées se sont aussi organisées pour faire des démarches en faveur du maintien de cette aide, qu'elles considèrent indispensable pour l'économie de leur région. Les responsables de ces localités méritent d'être félicités pour leurs efforts. Il faut souhaiter que le gouvernement maintienne la loi; sinon, la mine Ross, par exemple, devrait fermer.

MINERAIS DE FER

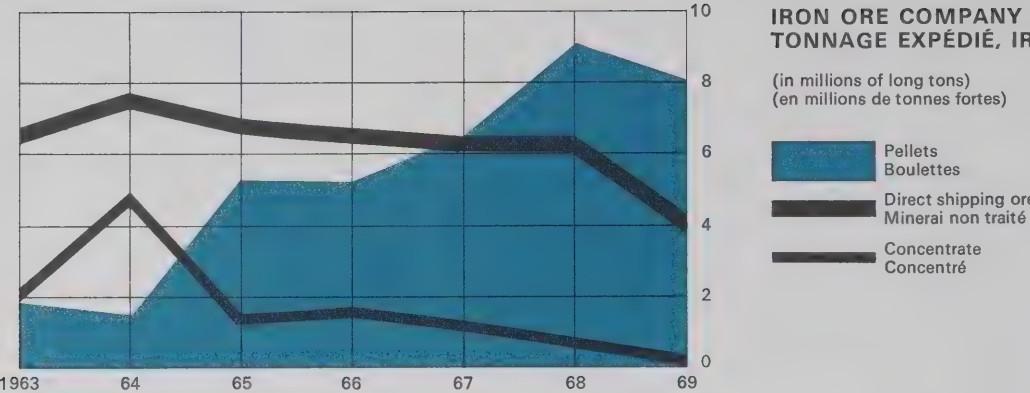
Deux filiales de la Hollinger, la Labrador Mining and Exploration Company Limited et la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited, possèdent des baux sur des terrains ferrifères respectivement situés au Labrador et au

Québec; elles sous-louent ces terrains à l'Iron Ore Company of Canada. Cette compagnie exploite et expédie du minerai non traité provenant de la région de Schefferville; elle a aussi une exploitation plus importante dans la région de Carol, où se trouve l'un des trois plus vastes complexes mondiaux de concentration et de boulétisation. Tout ce minerai de fer est acheminé vers le sud par le Quebec North Shore & Labrador Railway, puis chargé sur des navires aux quais de l'IOC, à Sept-Îles. Tout ce réseau d'activité a été bloqué, en 1969, par une grève de trois mois et demi.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

La Labrador Mining est la filiale de la Hollinger qui sous-loue à l'Iron Ore les terrains de Schefferville et de Carol, au Labrador. Ses bénéfices nets se dégagent à \$6.9 millions, ou \$2.08 par action, pour 1969; en 1968, ils avaient été de \$7.9 millions, ou \$2.38 par action. Les impôts sur le revenu de la Labrador Mining se sont élevés à \$3.3 millions en 1969, contre \$3.6 millions en 1968. Les concessions et droits miniers ont rapporté à cette compagnie \$7.7 millions en 1969, contre \$8.8 millions en 1968. Les revenus sur placements et autres revenus se chiffrent à \$3.3 millions pour 1969 contre \$3.5 millions pour l'exercice précédent. La compagnie a versé des dividendes de 40 cents par trimestre, au taux annuel de \$1.60. Son portefeuille-titres, presque inchangé depuis le dernier exercice, s'élevait à \$33.7 millions. En fin d'exercice, le fonds de roulement était de \$16.2 millions, soit \$1.6 millions de plus que les \$14.6 millions de 1968, et le rapport entre disponibilités et exigibilités s'établissait à 20:1.

En 1969, 21.7 millions de tonnes fortes de minerai ont été extraites des terrains de la Labrador Mining, soit environ 4 millions de tonnes de moins



qu'en 1968. Le minerai non traité provenant des terrains de la Labrador dans la région de Schefferville s'établit à 1.5 millions de tonnes en 1969, contre 1.8 millions de tonnes l'année précédente. Le minerai brut extrait des terrains de cette compagnie dans la région de Carol a atteint 20.2 millions de tonnes en 1969, contre 23.9 millions en 1968. Le tonnage (tonnes fortes) de minerai en provenance des terrains de la Labrador Mining, expédié de Sept-Îles se décompose comme suit: minerai non traité, 1.4 millions ; concentré, 328,000 ; boulettes, 8 millions. Les chiffres correspondants de 1968 sont les suivants : minerai non traité, 2 millions ; concentré, 875,000 ; boulettes, 9.1 millions.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

Cette compagnie sous-loue à l'Iron Ore des terrains situés au Québec, près de Schefferville ; l'Iron Ore en extrait du minerai qu'elle vend non traité. La production totale de ces terrains a été de 3.3 millions de tonnes fortes, en 1969, soit 1.4 millions de moins qu'en 1968. De Sept-Îles, les expéditions totales de minerai provenant de ces terrains se sont élevées à 2.8 millions de tonnes, soit 1.7 millions de tonnes de moins que l'année précédente. Les concessions et droits miniers ont rapporté \$2 millions à cette filiale, soit \$1.2 millions de moins que pour l'exercice précédent. Les bénéfices nets, soit \$1.1 millions en 1969 ont baissé de \$695,000 par rapport à ceux de 1968.

Iron Ore Company of Canada

La production totale de l'IOC s'est élevée, pour 1969, à 25 millions de tonnes fortes de minerai brut et non traité. De Sept-Îles, les expéditions totales de minerai, traité et non traité, de 1969, apparaissent ci-dessous avec les chiffres comparatifs de 1968.

Millions de tonnes fortes

	1969	1968
Minerai non traité	4.3	6.5
Concentré	0.3	0.8
Boulettes	8.0	9.1
TOTAL	12.6	16.4

À Carol, la capacité de production de concentré et de boulette reste de 10.5 millions de tonnes de concentrés et 10 millions de tonnes de boulettes. Les nouvelles installations portuaires de Sept-Îles, qui permettront de charger des minéraliers allant jusqu'à 150,000 tonnes de port en lourd, entreront en service au cours de 1970.

EXPLORATION

La Hollinger Mines a, en 1969, poursuivi directement et par l'intermédiaire de ses filiales des efforts vigoureux d'exploration dans diverses parties du Canada.

Hollinger Mines Limited

La Hollinger Mines a continué pendant toute l'année l'exploration de plusieurs territoires du nord de l'Ontario. De nouveaux forages ont été effectués sur deux ensembles de concessions en toute propriété, dans la division de la Porcupine Mining ; certains gîtes métalliques à basse teneur ont été découverts, mais aucun n'offre d'intérêt économique. La compagnie envisage de poursuivre les recherches à ces deux endroits. Elle a d'autre part procédé à des relevés géophysiques sur un ensemble de concessions voisines d'Uchi Lake, de Dryden et d'Elliot Lake, en Ontario. À Uchi Lake, les résultats, encourageants, seront suivis de forages au diamant. Quelques forages ont été effectués en cours d'année à Dryden,

mais aucune formation d'intérêt économique n'a été décelée.

La compagnie a fait l'acquisition de nouveaux ensembles de concessions aux termes d'une entente conjointe avec l'Imperial Oil Entreprises Ltd. Le nombre des ensembles auxquels cette entente s'applique atteint maintenant 25, et tous sont activement explorés. On a procédé à des relevés géologiques et géophysiques sur plusieurs d'entre eux ; trois ont fait l'objet de forages au diamant. Deux ensembles de concessions ont révélé des minéralisations intéressantes, quoique sans attrait économique. Ces efforts seront poursuivis en 1970.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

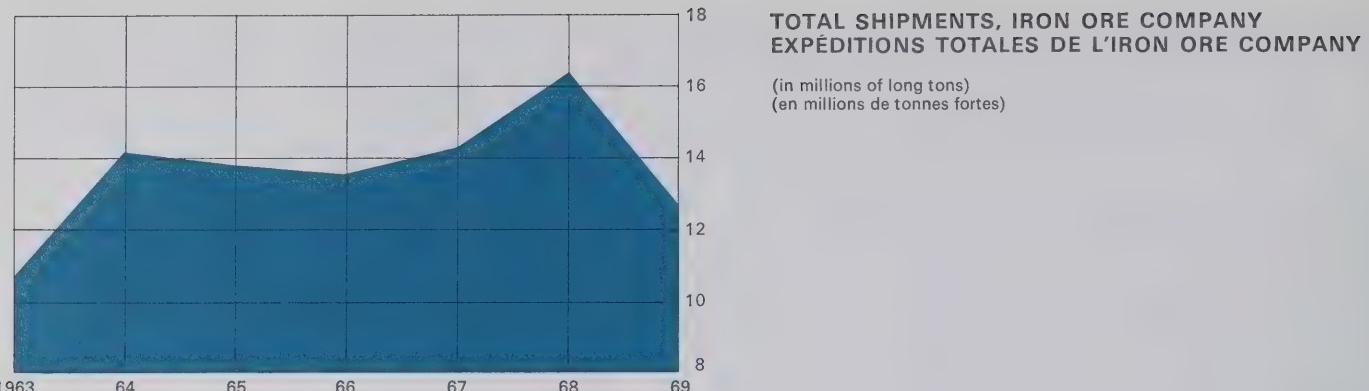
La Labrador Mining a fait, en 1969, des explorations et examiné des terrains, soit directement soit par l'intermédiaire de filiales et entreprises associées, dans six provinces ainsi qu'au Yukon et dans les Territoires du Nord-Ouest. Les travaux de Patépida, dans le nord du Nouveau-Brunswick, et de Ten-Mile Lake, près d'Elliot Lake, n'ont rien donné. Les recherches entreprises sur deux terrains offrant des possibilités uranifères, l'un à 30 milles au nord de Mont-Laurier, au Québec, et l'autre à 40 milles au sud-est de Montréal seront poursuivies.

La Vanco Explorations Limited et la Vanco Exploration of Ontario Limited, dont la Labrador Mining est actionnaire majoritaire, ont fait des explorations à divers endroits en Colombie-Britannique ainsi qu'au voisinage d'Uchi Lake, à 50 milles à l'est de Red Lake, en Ontario occidental. La Vanco Explorations fera des recherches approfondies sur la presqu'île de Brooks, dans l'ouest de l'île de Vancouver, et la Vanco Exploration of Ontario poursuivra les travaux entrepris sur les trois ensembles de concessions de la région d'Uchi.

French mine (top photo) near Schefferville at the end of its 14-year production life. Nearby, primary crusher (bottom photo) is under construction for new Timmins mine.

La mine French (ci-contre), près de Schefferville, arrive à épuisement après 14 ans d'exploitation. Tout près, un concasseur primaire (ci-dessous) en construction à la nouvelle mine Timmins.





Hollinger North Shore
La Hollinger North Shore a fait des études de géochimie des rocs, surtout dans la région de Gerido, en Ungava. Quelques petits forages au diamant ont été effectués pour mettre à l'épreuve une zone sulfureuse récemment décelée. Aucune minéralisation rentable n'a été mise à jour.

Trucks of 100-ton capacity are shipped in sections up the QNS&L for assembly at Schefferville.

Des camions gigantesques, capables de charger 100 tonnes, sont acheminés en plusieurs pièces par le QNS&L et assemblés à Schefferville.





Statement of Consolidated Profit and Loss and Retained Earnings
 for the year ended December 31, 1969

	1969	1968
Income from iron ore rights and concessions	\$ 9,751,071	\$12,056,251
Gold and silver production	855,142	2,259,760
	<hr/> 10,606,213	<hr/> 14,316,011
DEDUCT:		
Operating costs	1,073,831	2,069,198
Exploration and other expenses	1,860,880	1,846,115
Provision for depreciation	419,793	352,105
	<hr/> 3,354,504	<hr/> 4,267,418
Profit from operations	<hr/> 7,251,709	<hr/> 10,048,593
ADD:		
Dividends received	7,253,278	8,716,818
Interest income	1,950,964	1,441,530
Sundry income	284,073	417,696
Net profit from sale of securities and other assets	457,190	623,204
	<hr/> 9,945,505	<hr/> 11,199,248
Profit before provision for taxes on income	<hr/> 17,197,214	<hr/> 21,247,841
Provision for taxes on income	3,958,000	4,775,000
Net profit before deducting minority interests	<hr/> 13,239,214	<hr/> 16,472,841
Minority interests	3,367,852	4,172,538
Net profit for the year	<hr/> 9,871,362	<hr/> 12,300,303
Balance of retained earnings, beginning of year	64,234,303	58,042,770
	<hr/> 74,105,665	<hr/> 70,343,073
DEDUCT:		
Paid out in dividends	6,888,000	5,904,000
Adjustment of prior years, less minority interest — past service pension cost .	—	204,770
	<hr/> 6,888,000	<hr/> 6,108,770
Balance of retained earnings, end of year	<hr/> \$67,217,665	<hr/> \$64,234,303

The notes on Page 17 are an integral part of the consolidated financial statements.

Hollinger Mines Limited et ses filiales

Labrador Mining and Exploration Company Limited
et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

État consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis
pour l'exercice clos le 31 décembre 1969

	1969	1968
Revenu sur concessions et droits miniers, minerai de fer	\$ 9,751,071	\$12,056,251
Valeur de la production d'or et d'argent	855,142	2,259,760
	<u>10,606,213</u>	<u>14,316,011</u>
MOINS:		
Frais d'exploitation	1,073,831	2,069,198
Exploration et autres frais	1,860,880	1,846,115
Provision pour amortissement	419,793	352,105
	<u>3,354,504</u>	<u>4,267,418</u>
Bénéfices d'exploitation	<u>7,251,709</u>	<u>10,048,593</u>
PLUS:		
Dividendes perçus	7,253,278	8,716,818
Intérêts perçus	1,950,964	1,441,530
Revenus divers	284,073	417,696
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres valeurs actives	457,190	623,204
	<u>9,945,505</u>	<u>11,199,248</u>
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	<u>17,197,214</u>	<u>21,247,841</u>
Provision pour impôts sur le revenu	3,958,000	4,775,000
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	<u>13,239,214</u>	<u>16,472,841</u>
Participation minoritaire	3,367,852	4,172,538
Bénéfices nets de l'exercice	<u>9,871,362</u>	<u>12,300,303</u>
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice	64,234,303	58,042,770
	<u>74,105,665</u>	<u>70,343,073</u>
MOINS:		
Dividendes versés	6,888,000	5,904,000
Régularisation pour exercices antérieurs, moins participation minoritaire — contribution à un fonds de retraite pour services passés	—	204,770
	<u>6,888,000</u>	<u>6,108,770</u>
Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>\$67,217,665</u>	<u>\$64,234,303</u>

Les notes de la page 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Consolidated Balance Sheet

	1969	1968
ASSETS		
CURRENT:		
Cash	\$ 950,481	\$ 1,943,635
Short-term investments	25,605,100	24,307,132
Accounts receivable and accrued interest	4,955,849	5,462,959
Materials, supplies, solutions and precipitates — at lower of cost or realizable value	319,160	324,611
Prepaid expenses.	4,180	20,105
	31,834,770	32,058,442
INVESTMENTS:		
Shares in other companies:		
With quoted market value — at cost (quoted market value 1969 — \$97,421,223; 1968 — \$91,363,061)	47,325,487	47,325,507
Without quoted market value (Note 1)	38,220,000	38,220,000
Shares in subsidiaries not consolidated — at cost less amount written off .	38,811	38,811
Income debentures — at cost	2,522,299	2,522,299
Other investments — at cost	595,883	503,566
	88,702,480	88,610,183
CAPITAL AND OTHER ASSETS:		
Mining properties, rights and concessions — at cost, less amounts written off	3,005,302	3,139,006
Buildings, plant and equipment — at cost	23,016,856	22,553,377
Accumulated depreciation	(21,883,843)	(21,464,050)
	4,138,315	4,228,333
	\$124,675,565	\$124,896,958



s at December 31, 1969

LIABILITIES

CURRENT:

	1969	1968
Accounts payable and accrued items	\$ 1,055,287	\$ 1,637,117
Provision for taxes (Note 3)	770,642	1,423,216
	<hr/> 1,825,929	<hr/> 3,060,333

MINORITY INTERESTS:

Interest of minority shareholders in capital and surplus of consolidated subsidiaries	22,788,217	23,284,438
---	------------	------------

CAPITAL AND SURPLUS:

Capital stock:

Authorized — 5,000,000 shares of a par value of \$5 each		
Issued and fully paid — 4,920,000 shares	24,600,000	24,600,000
Retained earnings	67,217,665	64,234,303
Capital surplus.	8,243,754	9,717,884
	<hr/> 100,061,419	<hr/> 98,552,187

NOTES:

1. The common shares of Iron Ore Company of Canada were valued by the directors in 1962 at \$35 per share. The estimated fair value of these shares currently exceeds this amount.
2. The accounts of the other subsidiaries are not consolidated herein because they are either inactive or not engaged in mining.
3. In 1968, a subsidiary company provided, in full, in its accounts for tax on the income derived from the operation of a new mine, but subsequently paid tax on the basis that this income is exempt under Section 83(5) of the Income Tax Act. No final ruling has yet been received. Accordingly, the figure for income taxes payable at December 31, 1969 includes a provision for possible additional 1968 taxes. 1969 income taxes have also been provided in full on the basis that no exemption may be allowed. If a favourable ruling is received, an aggregate of approximately \$850,000 (\$496,000 after minority interests) will have been overprovided in respect of the two years.
4. Certain figures for 1968 have been reclassified to conform to the format of the 1969 statements.
5. The remuneration of directors and senior officers for 1969 amounted to \$308,784 (1968 - \$305,180).

Approved by the Board:

ALLEN A. McMARTIN, <i>Director</i>	\$124,675,565	\$124,896,958
------------------------------------	---------------	---------------

Bilan consolidé

	1969	1968
ACTIF		
DISPONIBILITÉS :		
Encaisse	\$ 950,481	\$ 1,943,635
Placements à court terme	25,605,100	24,307,132
Comptes à recevoir et intérêt couru.	4,955,849	5,462,959
Accessoires, fournitures, solutions et précipités, au plus bas du prix coûtant ou de la valeur réalisable	319,160	324,611
Frais payés d'avance	4,180	20,105
	<hr/> <u>31,834,770</u>	<hr/> <u>32,058,442</u>
PLACEMENTS :		
Actions d'autres compagnies :		
Négociables à la bourse — au prix coûtant (cours à la bourse 1969 — \$97,421,223; 1968 — \$91,363,061)	47,325,487	47,325,507
Actions non cotées à la bourse (Note 1)	38,220,000	38,220,000
Actions des filiales non consolidées — prix coûtant moins régularisations .	38,811	38,811
Débentures à intérêt conditionnel — au prix coûtant	2,522,299	2,522,299
Autres placements — au prix coûtant	595,883	503,566
	<hr/> <u>88,702,480</u>	<hr/> <u>88,610,183</u>
IMMOBILISATIONS ET AUTRES VALEURS ACTIVES :		
Propriétés minières, droits et concessions — au prix coûtant moins régularisations.	3,005,302	3,139,006
Bâtiments, usines, équipement — au prix coûtant	23,016,856	22,553,377
Amortissement accumulé.	(21,883,843)	(21,464,050)
	<hr/> <u>4,138,315</u>	<hr/> <u>4,228,333</u>
	<hr/> \$124,675,565	<hr/> \$124,896,958



u 31 décembre 1969

PASSIF	1969	1968
EXIGIBILITÉS:		
Comptes à payer et frais courus	\$ 1,055,287	\$ 1,637,117
Provision pour impôts (Note 3)	770,642	1,423,216
	<hr/>	<hr/>
	1,825,929	3,060,333
PARTICIPATION MINORITAIRE:		
Actionnaires minoritaires: participation au capital-actions et au surplus des filiales consolidées	<hr/> 22,788,217	<hr/> 23,284,438
CAPITAL-ACTIONS ET SURPLUS:		
Capital-actions:		
Autorisées — 5,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$5 chacune		
Émises et libérées — 4,920,000 actions	24,600,000	24,600,000
Bénéfices non répartis	67,217,665	64,234,303
Surplus d'exploitation	8,243,754	9,717,884
	<hr/>	<hr/>
	100,061,419	98,552,187

NOTES :

- En 1962, les actions ordinaires de l'Iron Ore Company of Canada ont été évaluées par les administrateurs à \$35 l'action. La valeur équitable de ces actions est actuellement considérée comme étant supérieure à ce montant.
- Les comptes des autres filiales de la compagnie n'ont pas été consolidés, soit parce que ces filiales sont inactives, soit parce que leur activité n'a pas de rapport direct avec l'exploitation des mines.
- En 1968, une filiale a constitué une provision suffisante pour payer l'impôt sur le revenu provenant d'une nouvelle mine, mais elle a exclu du calcul des impôts qu'elle a payés les revenus de cette mine, considérant que ceux-ci étaient exonérés aux termes de l'article 83, alinéa 5, de la Loi relative à l'impôt sur le revenu. Aucune décision finale n'étant intervenue, les impôts sur le revenu à payer au 31 décembre 1969 comprennent une provision pour complément éventuel d'impôts pour 1968. Pour calculer les impôts sur le revenu de 1969, on a également considéré que l'exonération ne serait peut-être pas accordée. En cas de décision ultérieure favorable, le total de la provision excédentaire pour les deux exercices s'élèvera à \$850,000 environ (\$496,000 après déduction des participations minoritaires).
- Certains chiffres de 1968 ont été reclassés pour être mis en parallèle avec ceux de 1969.
- La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction en 1969 a été de \$308,784 (1968 - \$305,180).

Pour le conseil d'administration :

ALLEN A. McMARTIN, administrateur
A. L. FAIRLEY, Jr., administrateur

\$124,675,565	\$124,896,958
---------------	---------------



Statement of Consolidated Source and Application of Funds
 for the year ended December 31, 1969

	1969	1968
SOURCE OF FUNDS:		
Net profit before deducting minority interests	\$13,239,214	\$16,472,841
Provision for depreciation	419,793	352,105
	<hr/> \$13,659,007	<hr/> \$16,824,946
APPLICATION OF FUNDS:		
Paid out in dividends:		
By parent company	\$ 6,888,000	\$ 5,904,000
By subsidiaries to minority shareholders	2,704,171	4,463,032
	<hr/> 9,592,171	<hr/> 10,367,032
Purchase of investments:		
Shares in other companies	21,013	6,786,230
Shares in consolidated subsidiary	2,634,032	12,555
Other investments	52,907	85,284
	<hr/> 2,707,952	<hr/> 6,884,069
Net additions to capital assets	348,152	253,331
Past service pension cost	—	298,000
	<hr/> 348,152	<hr/> 551,331
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL:		
Working capital (current assets less current liabilities):		
End of year	30,008,841	28,998,109
Beginning of year	28,998,109	29,975,595
	<hr/> 1,010,732	<hr/> (977,486)
	<hr/> \$13,659,007	<hr/> \$16,824,946

Statement of Consolidated Capital Surplus
 for the year ended December 31, 1969

	1969	1968
Balance, beginning of year	\$ 9,717,884	\$ 9,724,585
Deduct excess cost over book value of shares of subsidiary, acquired during year	1,474,130	6,701
Balance, end of year	<hr/> \$ 8,243,754	<hr/> \$ 9,717,884

The notes on Page 17 are an integral part of the consolidated financial statements.

Hollinger Mines Limited et ses filiales
 Labrador Mining and Exploration Company Limited
 et Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

État consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds
 pour l'exercice clos le 31 décembre 1969

	1969	1968
PROVENANCE DES FONDS:		
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire.	\$13,239,214	\$16,472,841
Provision pour amortissement.	419,793	352,105
	\$13,659,007	\$16,824,946
UTILISATION DES FONDS:		
Dividendes versés :		
Par la compagnie-mère.	\$ 6,888,000	\$ 5,904,000
Par des filiales à leurs actionnaires minoritaires	2,704,171	4,463,032
	9,592,171	10,367,032
Achats de valeurs :		
Actions d'autres compagnies	21,013	6,786,230
Actions d'une filiale consolidée	2,634,032	12,555
Autres placements	52,907	85,284
	2,707,952	6,884,069
Immobilisations additionnelles, net	348,152	253,331
Contributions à un fonds de retraite pour services passés	—	298,000
	348,152	551,331
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT:		
Fonds de roulement (disponibilités moins exigibilités) :		
À la fin de l'exercice.	30,008,841	28,998,109
Au début de l'exercice.	28,998,109	29,975,595
	1,010,732	(977,486)
	\$13,659,007	\$16,824,946

État consolidé du surplus d'exploitation
 pour l'exercice clos le 31 décembre 1969

	1969	1968
Solde au début de l'exercice	\$ 9,717,884	\$ 9,724,585
Moins excédent du prix d'achat des actions d'une filiale, acquises au cours de l'exercice, par rapport à leur valeur aux livres	1,474,130	6,701
Solde à la fin de l'exercice	\$ 8,243,754	\$ 9,717,884

Les notes de la page 19 font partie intégrante des états financiers consolidés.



Statement of Profit and Loss and Retained Earnings
for the year ended December 31, 1969

	1969	1968
Gold and silver production	\$ 855,142	\$ 2,259,760
 DEDUCT:		
Operating costs	1,073,831	2,069,198
Exploration and other expenses	665,182	597,036
Depreciation	211,463	139,574
	<hr/>	<hr/>
Loss from operations	1,950,476	2,805,808
	<hr/>	<hr/>
 OTHER INCOME:		
Dividends :		
Subsidiaries	3,691,961	6,179,255
Other	5,072,606	6,132,559
Interest	828,156	598,916
Net profit from the sale of securities and other assets	457,190	623,204
	<hr/>	<hr/>
Net profit for the year	10,049,913	13,533,934
	<hr/>	<hr/>
Balance of retained earnings, beginning of year	8,954,579	12,987,886
	<hr/>	<hr/>
	44,302,767	37,298,348
	<hr/>	<hr/>
	53,257,346	50,286,234
	<hr/>	<hr/>
 DEDUCT:		
Paid out in dividends	6,888,000	5,904,000
Past service pension cost	—	79,467
	<hr/>	<hr/>
	6,888,000	5,983,467
	<hr/>	<hr/>
Balance of retained earnings, end of year	\$46,369,346	\$44,302,767
	<hr/>	<hr/>

NOTE: Certain figures for 1968 have been reclassified to conform to the format of the 1969 statement.

État des pertes et profits et des bénéfices non répartis
pour l'exercice clos le 31 décembre 1969

	1969	1968
Valeur de la production d'or et d'argent	\$ 855,142	\$ 2,259,760
MOINS:		
Frais d'exploitation	1,073,831	2,069,198
Exploration et autres dépenses	665,182	597,036
Amortissement.	211,463	139,574
	1,950,476	2,805,808
Pertes d'exploitation	1,095,334	546,048
AUTRES REVENUS:		
Dividendes :		
Provenant de filiales.	3,691,961	6,179,255
Autres dividendes	5,072,606	6,132,559
Intérêts percus	828,156	598,916
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres valeurs actives	457,190	623,204
	10,049,913	13,533,934
Bénéfices nets de l'exercice.	8,954,579	12,987,886
Solde des bénéfices non répartis au début de l'exercice	44,302,767	37,298,348
	53,257,346	50,286,234
MOINS:		
Dividendes versés	6,888,000	5,904,000
Contribution à un fonds de retraite pour services passés	—	79,467
	6,888,000	5,983,467
Solde des bénéfices non répartis à la fin de l'exercice.	\$46,369,346	\$44,302,767

NOTE: Certains chiffres de 1968 ont été reclassés pour être mis en parallèle avec ceux de 1969.

Labrador Mining and Exploration Company Limited*(Incorporated under the laws of Newfoundland)*

Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1 par value,
 of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Mines
 Limited holds 1,926,676 of these shares.

**Statement of Earnings and Retained Earnings**

for the year ended December 31, 1969

	1969	1968
Income from mining rights and concessions	\$ 7,725,237	\$ 8,772,315
EXPENDITURE:		
Exploration and other expenses (Note 2)	784,403	647,301
Provision for depreciation	97,867	92,063
	882,270	739,364
	6,842,967	8,032,951
OTHER INCOME:		
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada	26,230	26,308
Other interest	1,006,041	702,359
Dividends	2,180,672	2,584,259
Ore car rental and sundry income	115,949	144,606
	3,328,892	3,457,532
Earnings before provision for income taxes	10,171,859	11,490,483
Provision for income taxes (Note 1)	3,305,000	3,630,000
	6,866,859	7,860,483
Net earnings for the year	36,896,985	34,465,502
Retained earnings at beginning of year	43,763,844	42,325,985
Past service pension cost	—	149,000
	43,763,844	42,176,985
Dividends for the year	5,280,000	5,280,000
Retained earnings at end of year	\$38,483,844	\$36,896,985

NOTE 1: In 1968 the Company provided in full in its accounts for tax on the income derived from the operation of the new Redmond mine, but has subsequently paid tax on the basis that this income is exempt under section 83(5) of the Income Tax Act. No final ruling has yet been received. Accordingly, the figure for income taxes payable of \$767,462 at December 31, 1969 includes a provision for possible additional 1968 taxes. 1969 income taxes have also been provided in full on the basis that no exemption may be allowed. If a favourable ruling is received, an aggregate of approximately \$850,000 will have been over-provided in respect of the two years.

NOTE 2: Remuneration of directors and senior officers was \$154,386 in 1969 and \$152,976 in 1968.

Labrador Mining and Exploration Company Limited
(constituée en vertu des lois de Terre-Neuve)

Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,926,676 de ces actions.

État des bénéfices et des bénéfices non répartis
pour l'exercice clos le 31 décembre 1969

	1969	1968
Revenu sur concessions et droits miniers	\$ 7,725,237	\$ 8,772,315
DÉPENSES :		
Prospection et autres dépenses (Note 2)	784,403	647,301
Provision pour amortissement	97,867	92,063
	882,270	739,364
	6,842,967	8,032,951
AUTRES REVENUS :		
Intérêt sur débentures à intérêt conditionnel de 3% de l'Iron Ore Company of Canada	26,230	26,308
Autre intérêt.	1,006,041	702,359
Dividendes	2,180,672	2,584,259
Location de wagons à minerai et revenus divers	115,949	144,606
	3,328,892	3,457,532
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	10,171,859	11,490,483
Provision pour impôts sur le revenu (Note 1)	3,305,000	3,630,000
	6,866,859	7,860,483
Bénéfices nets de l'exercice.	36,896,985	34,465,502
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	43,763,844	42,325,985
Contribution à un fonds de retraite pour services passés.	—	149,000
	43,763,844	42,176,985
Dividendes de l'exercice	5,280,000	5,280,000
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice.	\$38,483,844	\$36,896,985

NOTE 1: En 1968 la compagnie a créé dans ses livres une provision d'impôts suffisante pour inclure l'impôt sur les revenus provenant de l'exploitation de la nouvelle mine Redmond. Subséquemment, l'impôt a été payé sur la base de revenus excluant ceux de Redmond, ceux-ci étant considérés comme exempts suivant l'article 83(5) de la Loi de l'impôt sur le revenu. Aucune décision finale n'ayant encore été reçue, il s'ensuit que le montant d'impôts sur le revenu à payer de \$767,462 au 31 décembre 1969 comprend une provision pour le paiement additionnel possible d'impôts pour 1968. Les impôts sur le revenu de 1969 ont également été calculés sans tenir compte d'une exemption possible. Si une décision favorable est obtenue, le montant global de la provision en trop, pour les deux années, sera approximativement de \$850,000.

NOTE 2: La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction a été de \$154,386 pour l'exercice financier 1969 et de \$152,976 pour l'exercice financier 1968.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability)
(Incorporated under the Quebec Mining Companies Act)

Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 1,455,825 of these shares.



Statement of Earnings and Retained Earnings
for the year ended December 31, 1969

	1969	1968
Income from mining rights and concessions	\$2,025,834	\$3,283,936
<hr/>		
EXPENDITURE:		
Exploration and other expenses	411,295	601,780
Provision for depreciation	110,463	120,466
	521,758	722,246
	1,504,076	2,561,690
<hr/>		
OTHER INCOME:		
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada	9,306	9,334
Other interest	81,231	104,613
Ore car rental and sundry income	168,124	273,090
	258,661	387,037
Earnings before provision for income taxes.	1,762,737	2,948,727
Provision for income taxes	653,000	1,145,000
Net earnings for the year.	1,109,737	1,803,727
Retained earnings at beginning of year	645,048	633,580
	1,754,785	2,437,307
Past service pension cost.	—	69,533
	1,754,785	2,367,774
Dividends for the year.	1,116,132	1,722,726
Retained earnings at end of year.	\$ 638,653	\$ 645,048
<hr/>		

NOTE: Remuneration of directors and senior officers was \$108,945 in 1969 and \$110,016 in 1968.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (société ne comportant aucune responsabilité personnelle)
(constituée en vertu de la Loi des compagnies minières du Québec)

Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées à 5% rachetables, non cumulatives, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1, dont 2,426,375 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,455,825 de ces actions.

État des bénéfices et des bénéfices non répartis
pour l'exercice clos le 31 décembre 1969

	1969	1968
Revenu sur concessions et droits miniers	\$2,025,834	\$3,283,936
 DÉPENSES:		
Prospection et autres dépenses	411,295	601,780
Provision pour amortissement	110,463	120,466
	521,758	722,246
	1,504,076	2,561,690
 AUTRES REVENUS:		
Intérêt sur débentures à intérêt conditionnel de 3% de l'Iron Ore Company of Canada	9,306	9,334
Autre intérêt	81,231	104,613
Location de wagons à minerai et revenus divers	168,124	273,090
	258,661	387,037
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	1,762,737	2,948,727
Provision pour impôts sur le revenu	653,000	1,145,000
Bénéfices nets de l'exercice	1,109,737	1,803,727
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	645,048	633,580
	1,754,785	2,437,307
Contribution à un fonds de retraite pour services passés.	—	69,533
	1,754,785	2,367,774
Dividendes de l'exercice	1,116,132	1,722,726
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 638,653	\$ 645,048

NOTE: La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction a été de \$108,945 pour l'exercice financier 1969 et de \$110,016 pour l'exercice financier 1968.

Auditors' Report

To the Shareholders of
Hollinger Mines Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Mines Limited and its subsidiaries as at December 31, 1969 and the statements of consolidated profit and loss and retained earnings, consolidated capital surplus and consolidated source and application of funds for the year then ended. As to the company, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. As to the subsidiaries, we examined reports of other chartered accountants, and the accounts of these companies have been included in the accompanying statements as shown by such reports.

In our opinion, which insofar as it relates to the subsidiary companies is based solely upon the reports of other chartered accountants, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1969 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

DELOTTE, PLENDER, HASKINS & SELLS
Chartered Accountants

January 30, 1970

Rapport des vérificateurs-comptables

Aux actionnaires de
Hollinger Mines Limited :

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hollinger Mines Limited et de ses filiales au 31 décembre 1969 et l'état consolidé des pertes et profits et des bénéfices non répartis, celui du surplus d'exploitation et celui de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice clos à cette date. En ce qui concerne la compagnie, notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces comptables et autres pièces justificatives que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances. Quant aux filiales, nous avons examiné les rapports établis par d'autres comptables agréés, et incorporé tels quels les comptes de ces filiales aux états financiers ci-annexés.

À notre avis, qui, en ce qui concerne les filiales, repose exclusivement sur les rapports établis par d'autres comptables agréés, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1969 ainsi que les résultats de leur exploitation, et de la provenance et de l'utilisation de leurs fonds, pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

DELOTTE, PLENDER, HASKINS & SELLS
comptables agréés

Le 30 janvier 1970



Hollinger Mines Limited

Consolidated Financial Review

Revue financière consolidée

Consolidated Financial Review 1960
(in thousands of dollars)

Hollinger Mines Limited

	1969	1968	1967
Income from iron ore rights and concessions Revenu de concessions et de droits miniers	<u>\$ 9,751</u>	<u>\$12,056</u>	<u>\$ 9,984</u>
Profit from operations Bénéfices d'exploitation	<u>\$ 7,252</u>	\$10,049	\$ 8,114
Dividends received Dividendes perçus	7,253	8,717	8,377
Interest earned Intérêts perçus	1,951	1,442	1,327
Sundry income Revenus divers	284	417	362
Net profit from sale of assets Bénéfices nets sur vente de valeurs actives	<u>457</u>	<u>623</u>	<u>617</u>
Profit before taxes Bénéfices avant impôts	17,197	21,248	18,797
Provision for taxes Provision pour impôts	<u>3,958</u>	<u>4,775</u>	<u>3,453</u>
Net profit before minority interests Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	13,239	16,473	15,344
Minority interests Participation minoritaire	<u>3,368</u>	<u>4,173</u>	<u>3,702</u>
Net profit for the year Bénéfices nets de l'exercice	<u>\$ 9,871</u>	<u>\$12,300</u>	<u>\$11,642</u>
Net income per share (in dollars) Bénéfices nets, par action (en dollars)	\$ 2.01	\$ 2.50	\$ 2.36
Dividends paid per share Dividendes versés, par action	\$ 1.40	\$ 1.20	\$ 1.10

NOTE: Certain figures for 1968 have been reclassified to conform to the format of the 1969 statement.



1969 Résumé financier consolidé

(en milliers de dollars)

1966	1965	1964	1963	1962	1961	1960
\$ 9,626	\$ 9,863	\$10,126	\$ 8,184	\$ 9,655	\$ 6,739	\$ 8,234
\$ 8,228	\$ 8,553	\$ 8,912	\$ 8,247	\$ 9,703	\$ 5,465	\$ 6,762
6,486	5,328	4,930	4,705	4,264	339	406
1,116	526	460	1,455	323	1,153	1,164
431	584	561	201	172	179	200
183	277	305	241	312	411	444
16,444	15,268	15,168	14,849	14,774	7,547	8,976
2,860	1,636	1,944	3,499	3,372	1,995	2,622
13,584	13,632	13,224	11,350	11,402	5,552	6,354
3,694	4,109	4,361	3,113	3,267	1,709	2,082
\$ 9,890	\$ 9,523	\$ 8,863	\$ 8,237	\$ 8,135	\$ 3,843	\$ 4,272
\$ 2.01	\$ 1.94	\$ 1.80	\$ 1.67	\$ 1.65	\$.78	\$.87
\$ 1.00	\$ 1.00	\$ 1.00	\$.90	\$.60	\$.60	\$.60

NOTE: Certains chiffres de 1968 ont été reclassés pour être mis en parallèle avec ceux de 1969.



Hollinger Mines Limited